

# TETHYS OIL

2010-08-31

**SX First North  
Energi**

**Kurs (SEK) : 42,3  
FX (SEK/USD) : 7,37**

## SENASTE HÄNDELSE

Andra kvartalet blev en händelserik period för Tethys Oil. Under maj månad såldes 20 % av Block 3 och 4 till japanska Matsui. Köpeskillingen uppgick till 20 MUSD kontant samt ett åtagande att finansiera 60 MUSD av Tethys investeringar i fältet. Affären ställer Tethys Oil i en mycket god finansiell ställning framöver. Vid produktionstest uppvisade brunnen Saiwan-East ett flöde på 10 714 fat per dag, vilket var en mycket positiv överraskning. För att utreda storleken av den oljeförande strukturen borrades ytterligare en testbrunn 2,9 kilometer sydost om SE-3. Brunnen visade flera oljeförande lager och oljan ska nu analyseras för att fastställa om ett produktionstest ska göras. Utöver det har pilotproduktion inletts på Block 3 vilket kommer innebära kassaflöde under H2.

## BLOCK 3 OMAN

Inför start av pilotproduktion har produktionsanläggning och infrastruktur färdigställts. Olja kommer nu att utvinnas och transporteras med tankbil till det nationella pipelinesystemet. Avtalet med Mitsui gällande 60 MUSD investeringar väntas täcka nödvändig CAPEX för att färdigställa fullständig infrastruktur och därmed påbörja kommersiell produktion.

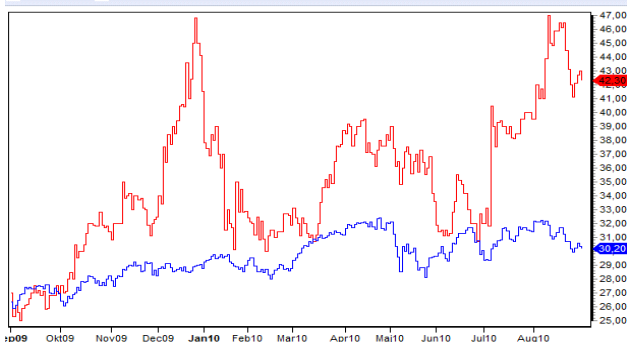
## NYCKELDATA

Marknadsvärde (SEKm)	1 235	Kortnamn	TETY
Enterprise Value (SEKm)	1 221	Reuter kod	TETY.ST
Nettoskuld (SEKm)	-14	Sektor	Energi
Antal aktier f. utsp. (m)	29,2	Industrigr.	Energi
Antal aktier e. utsp. (m)	29,2	Industri	Olja & Gas

## PERFORMANCE

1 mån (%)	7	YTD (%)	2
3 mån (%)	24	52-V Högst	49,3
12 mån (%)	54	52-V Lägst	25,0

TETY - Tethys Oil AB VWAP: 42,4444 V: 1 000 S: 42,30 +/-: -0,70 -1,6  
 LC Senast OMXSPI Ombaserad



## BLOCK 4 OMAN

Vid en oberoende reservuppskattning bedömdes tillgångarna på Block 4 i dagsläget brutto uppgå till 20,8 miljoner fat 2C samt ytterligare 32,7 miljoner fat 2C i tungoljelagret. Vid lyckade borrningar, som ex. brunnen Saiwan East 4, ser vi möjligheten till betydande upprevidering av reserverna. Idag väntar vi på beslut kring testproduktion av SE-4 och kan utifrån det beslutet dra bättre slutsatser kring fältets potentiella produktion och värde.

## BLOCK 15 OMAN

Block 15 var tidigare det fält som uppskattades komma först i produktion. Borrningen av den första brunnen JAS-1 visade goda flöden av gas och kondensat. De senaste undersökningarna av fältet tyder dock på en mer komplex struktur än tidigare väntat. Utökade studier indikerar en framgångsrik utvärdering och vid färdigställande kan en säkrare uppskattning av reserver göras. Borrningen av den andra utvärderingsbrunnen JAS-2 fick avbrytas då en vattenförande förkastning påstöttes. Planen är nu att täta borrhålet och genomföra förlängda produktionstester för att ytterligare utvärdera potentialen i fältet.

## ÖVRIGA TILLGÅNGAR

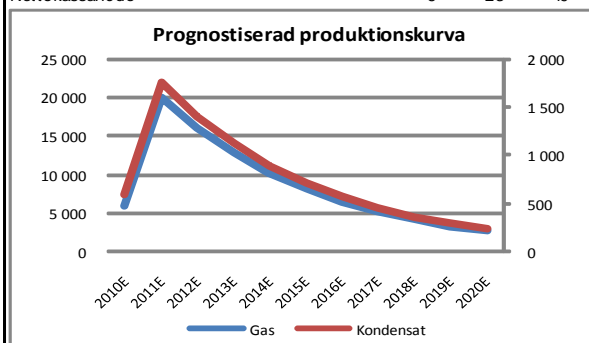
Bolagets fokus ligger först och främst på att utveckla och klassificera tillgångarna i Oman. Utöver det har bolaget även licenser i Frankrike och Sverige. Efter utvärderingar har beslut tagits att lämna licenser i Spanien, Turkiet och senast Marocko då gastillgångarna klassas som icke kommersiellt utvinningsbara. Licensen i Frankrike anses inte heller för tillfället kommersiellt utvinningsbar, men licensen kvarstår tills vidare. Den svenska licensen avser ett område på Gotland. Exploateringen på Gotland ligger i sin linda och insamlad information om området pågår för att få en klarare bild av områdets beskaffenhet.

## BOLAGSBESKRIVNING

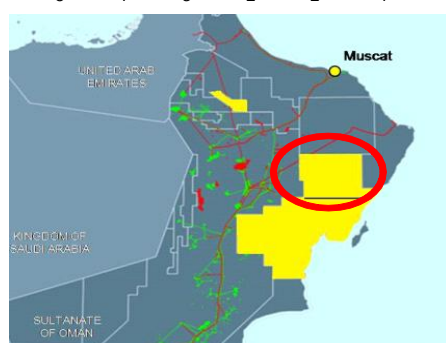
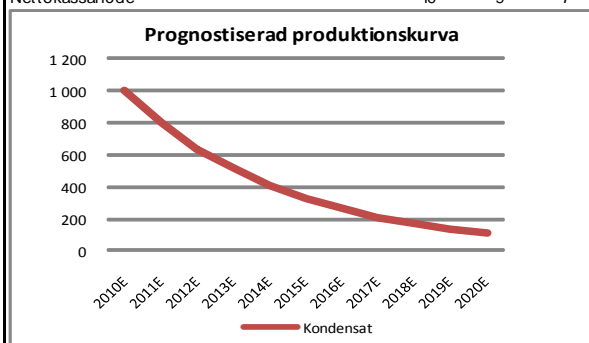
Tethys Oil exploaterar olje- och gastillgångar i främst Oman men har även intressanta licenser i Frankrike och Sverige. Bolaget har sitt huvudkontor i Stockholm och är noterat på First North.

**TETHYS OIL****KASSAFLÖDESPROGNOS PER FÄLT (M USD)**

	2010E	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E	2016E	2017E	2018E	2019E	2020E
<b>OMAN BLOCK 15</b>											
Kondensatproduktion fat per dag	600	1750	1400	1120	896	717	573	459	367	294	235
Gasproduktion mcf per dag	6 000	20 000	16 000	12 800	10 240	8 192	6 554	5 243	4 194	3 355	2 684
Bruttoförsäljning	22	66	53	42	34	27	22	17	14	11	9
Operativa kostnader	-5	-18	-15	-12	-9	-7	-6	-5	-4	-3	-2
Operativt kassaflöde	16	48	38	31	25	20	16	13	10	8	6
Investeringar	-5	-2	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fritt kassaflöde	12	46	38	30	24	19	15	12	10	8	6
Produktionsdelning	-6	-23	-19	-15	-12	-10	-8	-6	-5	-4	-3
Nettokassaflöde	6	23	19	15	12	10	8	6	5	4	3



<b>OMAN BLOCK 3</b>											
Kondensatproduktion fat per dag	1000	800	640	512	410	328	262	210	168	134	107
Gasproduktion mcf per dag	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bruttoförsäljning	25,6	20,4	16,4	13,1	10,5	8,4	6,7	5,4	4,3	3,4	2,7
Operativa kostnader	-2,0	-1,6	-1,3	-1,0	-0,8	-0,7	-0,5	-0,4	-0,3	-0,3	-0,2
Operativt kassaflöde	23,5	18,8	15,1	12,1	9,6	7,7	6,2	4,9	3,9	3,2	2,5
Investeringar	-3	-1	-1	0	0	0	0	0	0	0	0
Fritt kassaflöde	21	18	14	12	9	8	6	5	4	3	2
Produktionsdelning	-10,3	-8,97	-7,23	-5,93	-4,72	-3,76	-2,99	-2,37	-1,87	-1,48	-1,16
Nettokassaflöde	10	9	7	6	5	4	3	2	2	1	1

**MAJOR SHAREHOLDERS**

	Capital %	Votes%
2010-04-15		
MZInvestments	8,9%	8,9%
Nordin Magnus	4,4%	4,4%
Ancoria Insurance	1,5%	1,5%
Avanza Pension Försäkringar AB	1,4%	1,4%

**MANAGEMENT**

COB	Hamilton Vincent
CEO	Nordin Magnus
CFO	Sadarangani Morgan
IR	-

**FINANCIAL CALENDER**

3Q-rapport

2010-11-12

**COMPANY CONTACTS**

Address: Blasieholmsg. 2A  
11148 Stockholm  
Phone: +46 (0) 8679 4990  
Internet: www.tethysoil.com

No. of A-shares (m)	-
No. of B-shares (m)	29,2
Total No. of Shares (m)	29,2

**REMIUM CONTACT INFORMATION**

Kristian Kierkegaard +46 8 454 32 05 kristian.kierkegaard@remium.com

**MARKET MAKING INFORMATION**

Remium Securities is at present acting as a Market Maker in the security concerned, for its undertakings Remium Securities receive economic compensation from the relevant company. Remium Securities is a specialist in the relevant securities and will at any given time have an inventory position, "long" or "short," and may be on the opposite side of orders executed on the relevant exchange. At present, Remium's analyst have no net position in Tethys oil or a related instrument.

**IMPORTANT INFORMATION**

The information in this review was prepared by Remium Securities and is not an investment recommendation. Remium Securities does not undertake to advise you of changes in its reviews nor does Remium Securities take any responsibility for the information in the reviews. Remium Securities and others associated with it may make markets or specialize in, have positions in and effect transactions in securities of companies mentioned and may also perform or seek to perform investment banking services for those companies. Remium Securities and/or their affiliates or their employees have or may have a long or short position or holding in the securities, options on securities, or other related investments of issuers mentioned herein. The company discussed in this review may not be suitable for all investors. Investors must make their own investment decisions based on their specific investment objectives and financial position and using such independent advisors as they believe necessary. Where an investment is denominated in a currency other than the investor's currency, changes in rates of exchange may have an adverse effect on the value, price of, or income derived from the investment. Past performance is not necessarily a guide to future performance.